

AR51



Annual Report 1978 Rapport Annuel

DRG Limited DRG Limitée
Canada

DRG IN PROFILE

DRG Limited is a major diversified converter of film, foil, paper and plastics. With plants and offices across Canada, DRG offers a wide range of products including rigid and flexible packaging, stationery, envelopes and sticky tapes to customers in virtually every major sector of the economy. The company has provided industry leadership in several categories through the pioneering of new products for the Canadian market.

DRG in Canada is a part of the Dickinson Robinson Group which has companies or associated companies in fifteen countries.

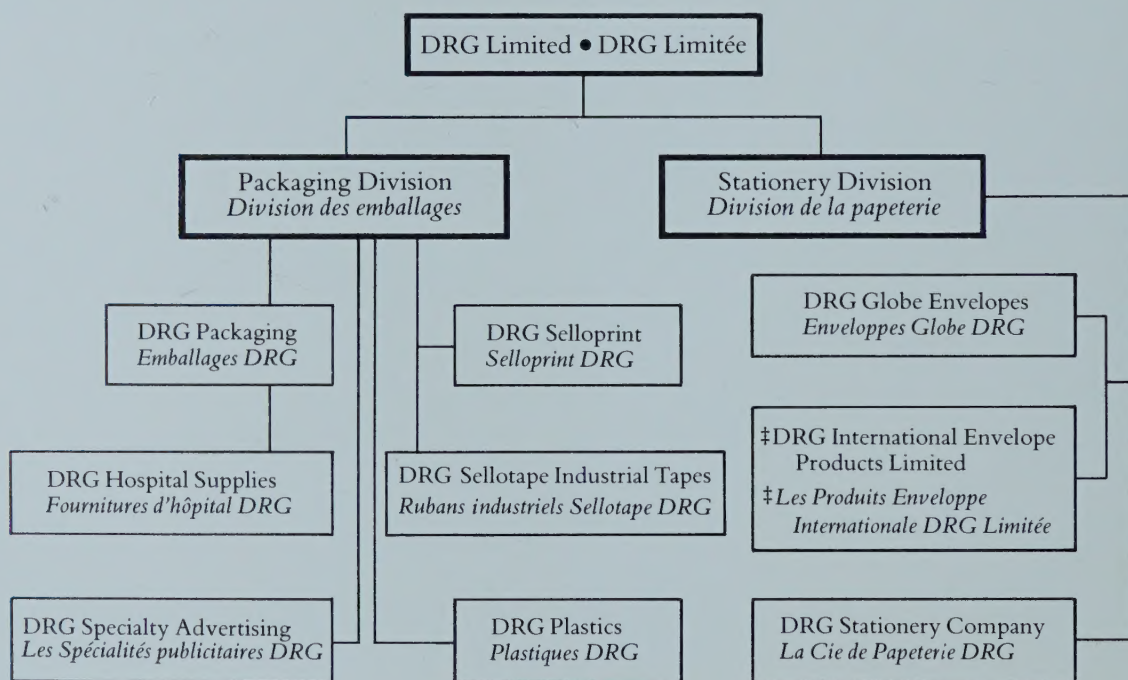
APERÇU SUR DRG

DRG Limitée est une grande entreprise diversifiée de transformation de pellicules, feuilles de métal, papiers et plastiques. Disposant d'usines et de bureaux dans tout le Canada, DRG fournit pratiquement tous les grands secteurs de l'économie en une large gamme de produits tels que emballages rigides et souples, papeterie, enveloppes, rubans adhésifs, etc. La compagnie se place à la pointe dans plusieurs domaines grâce au lancement de nouveaux produits sur le marché canadien.

Au Canada, DRG fait partie du groupe Dickinson Robinson, qui comprend un certain nombre de compagnies ou compagnies affiliées dans quinze pays.

ORGANIZATION

ORGANISATION



‡Wholly owned subsidiary
‡Filiale en propriété exclusive



Highlights

Faits saillants

	1978	1977	% Change over 1977 % d'évolution par rapport à 1977	
Net sales	\$84,863,525	\$77,665,340	+9.3%	Ventes nettes
Net income	2,882,592	613,496	+369.9%	Bénéfice net
Cash flow	4,480,495	2,409,540	+85.9%	Marge d'autofinancement
Net expenditures on fixed assets	1,784,207	1,277,555	+39.7%	Dépenses nettes en immobilisations
Dividends	1,437,480	1,437,480	—	Dividendes
Working capital	18,269,106	16,664,511	+9.6%	Fonds de roulement
Shareholders' equity	28,314,396	26,869,284	+5.4%	Avoir des actionnaires
Payroll and benefits	27,477,012	27,092,405	+1.4%	Salaires et avantages sociaux
Average number of employees	1,617	1,720	-6.0%	Nombre moyen d'employés
Number of shareholders	1,296	1,210	+7.1%	Nombre d'actionnaires
Per common share				Par action ordinaire
Net income	\$0.80	\$0.17	+369.9%	Bénéfice net
Dividends	0.40	0.40	—	Dividendes
Shareholders' equity	7.88	7.48	+5.4%	Avoir des actionnaires
Cash flow	1.25	0.67	+85.9%	Marge d'autofinancement

The Annual Meeting of Shareholders will be held at the Inn on the Park, Leslie Street & Eglinton Avenue East, Toronto at 11.30 a.m. on Tuesday, 24 April, 1979.

L'assemblée annuelle des actionnaires se tiendra à l'hôtel Inn on the Park, rue Leslie et avenue Eglinton est, Toronto, à 11h30, le mardi 24 avril 1979.



PRESIDENT'S MESSAGE

The past twelve months was a turnaround period for DRG in Canada.

In spite of the many negative economic factors in Canada in 1978, your Company reported increased sales and a marked upturn in profits. I wish to acknowledge the significant contribution of our staff at all levels across the country who persevered through adverse marketing and economic conditions to carve out larger market shares and who continued their surveillance over burden reduction programs. Largely through their efforts the more favourable year-end results have been achieved.

The Canadian economy was beset by many of the ills that have plagued it for several years; virtually a no-growth G.N.P., at 3.5%; inflation rising to the 9% level; unemployment remaining high, in excess of 8%; the bank rate was raised six times adding a major cost to business, and the Canadian dollar weakened further on international money markets.

You will recall that action was taken in the previous year to reduce costs, to consolidate manufacturing facilities and to streamline the organization structure. The benefits from these strong measures did, in fact, contribute to the favourable results experienced in 1978. Sales

were up 9.3% with healthy order bookings in the last quarter giving an encouraging start to 1979, particularly in packaging and envelopes. By aggressive marketing your company garnered an increasing share of a sluggish market.

Dollar sales increased in 1978 by 9.3% to \$84,863,525. Net income was increased sharply from \$613,496 to \$2,882,592 which includes the extraordinary gain of \$162,050. The year closed quite strongly with fourth quarter earnings the best in the last three years.

While we are pleased with this significant improvement in your company's operating results, it is recognized that there must be continued efforts to increase market share, reduce costs and control expenses so that we can achieve a satisfactory return on funds invested. As expressed by Wm. Mulholland, President of the Bank of Montreal, 1979 will be "a year to endure", with the continuing weak Canadian dollar predicted as low as 82¢ U.S.; unemployment to remain high at 9%, while wages may increase by 9%, compared to 7.5% in 1978. Adding to these downward pressures are the ongoing high energy and material costs. We are also likely to experience the unsettling aspects of preparing for a federal election with its pre-election promises and post-election adjustments, a prolonged period of non-action by government. It is widely predicted that the U.S. will experience a downturn in their economic fortunes this year.

With these many uncertainties one cannot be irresponsibly optimistic about 1979. However, because we have proven that we can be truly competitive and profitable in a negative economy we do have confidence that your company will produce favourable results this year through continued staff dedication and determination.

During the year Mr. W.R. Pierce and Mr. A.C. Meyer resigned as Directors. Best wishes to Mr. Pierce in retirement and to Mr. Meyer in his new endeavours.

W. J. Hunter

LE MESSAGE DU PRÉSIDENT

La DRG a connu, au cours de douze derniers mois, un tournant de son histoire au Canada.

En dépit de bien des facteurs négatifs de l'économie canadienne en 1978, notre société a connu un accroissement de son chiffre d'affaires et un net revirement dans le domaine des bénéfices. Je désire rendre hommage à l'apport considérable de notre personnel à tous les échelons et à travers le pays: nos employés ont persévéré en dépit des conditions défavorables du marketing et de l'économie pour se tailler une plus grande part du marché tout en continuant d'exercer leur vigilance sur les programmes de compression des charges. C'est en grande partie à leurs efforts que nous devons les résultats plus favorables de fin d'année.

L'économie canadienne a été assaillie par un bon nombre de maux qui la rongent depuis plusieurs années: un PNB à un niveau pratiquement stagnant à 3.5%, une inflation qui s'élève à 9%, un taux de chômage qui reste élevé, supérieur à 8%, un taux d'intérêt bancaire qui a été relevé six fois, alourdissant les frais des entreprises et le dollar canadien dont la faiblesse s'est accentuée sur les marchés de changes internationaux.

Vous vous souviendrez que des mesures avaient été prises l'année dernière pour comprimer les prix de revient, regrouper les installations de fabrication et donner à notre organisme un profil plus fonctionnel. Les avantages de ces mesures énergiques ont effectivement contribué aux résultats favorables que nous avons connus en 1978. Les ventes ont augmenté de 9.3%, avec des carnets de commandes bien remplis au cours du dernier trimestre, qui permettent un départ encourageant en 1979, particulièrement dans les emballages et la papeterie. C'est par l'audace de son marketing que notre société s'est taillée une part croissante dans un marché maussade.

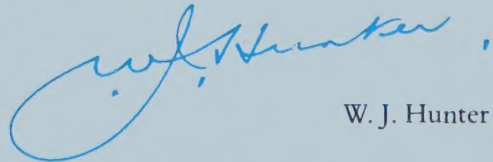
Le chiffre d'affaires a augmenté de 9.3% en 1978 pour atteindre \$84,863,525. Le bénéfice net a connu une croissance marquée passant de \$613,496 à \$2,882,592, y compris un bénéfice extraordinaire de \$162,050. L'année s'est clôturée sur une note forte car les bénéfices du dernier trimestre sont les meilleurs des trois

dernières années.

Tout en nous réjouissant de l'amélioration appréciable des résultats d'exploitation de notre société, nous savons qu'il faut continuer les efforts pour l'augmentation de notre participation au marché, pour comprimer les coûts et maîtriser les frais afin d'obtenir un rendement satisfaisant des fonds placés. Comme l'a dit M. William Mulholland, président de la Banque de Montréal, 1979 sera "une année d'endurance"; le dollar canadien continuera d'être faible et l'on s'attend à ce qu'il atteigne 82¢ É.-U.; le chômage restera élevé à 9%, alors que les salaires augmenteront de 9% par rapport à 7.5% en 1978. Outre ces pressions vers le bas, les coûts d'énergie et de matériaux continueront d'être élevés. Nous aurons aussi probablement à subir les effets de l'incertitude régnant à la veille d'une élection fédérale et sa séquelle de promesses électorales et de rajustements postélectorales, qui en font une période prolongée de paralysie gouvernementale. On a dit et répété que les États-Unis connaîtront cette année une baisse de leur économie.

Dans le cadre de toutes ces incertitudes, on ne peut pas conserver un optimisme naïf pour 1979. Toutefois, parce que nous avons fait la preuve que nous pouvons être authentiquement compétitifs et réaliser des bénéfices dans une économie défavorable, nous avons confiance que notre société atteindra cette année des résultats favorables, grâce au dévouement et à la détermination sans relâche de son personnel.

Au cours de l'exercice, M. W. R. Pierce et M. A. C. Meyer ont démissionné de leur poste d'administrateurs. Meilleurs vœux à M. Pierce pour sa retraite et à M. Meyer dans ses nouvelles fonctions.



W. J. Hunter

PACKAGING DIVISION

Sales in the DRG Packaging Division were particularly strong in 1978 with a backlog of orders carrying over into 1979.

Being an industry leader DRG Packaging is continually developing and marketing a wide variety of products to meet a diverse consumer demand. In 1978 several categories of products posted significant gains: snack foods packaging; beverage labels; confectionery and chocolate bar wrappers; butter wraps to comply with new government regulations in Quebec; lobster bags. There are new areas of opportunity. For example, in producing bubble gum wrappers for international business.

The declining Canadian dollar has been beneficial in terms of increased export sales. In addition, several U.S. based companies are now finding it more economical to pack their products in Canada rather than in their own country, thereby opening new possibilities for Canadian packaging materials to be used.

During the year the Division started manufacturing its own polystyrene sheeting, a further step of integration. The Division is the only manufacturer of polystyrene sheeting in Canada.

Manufacturing of the complete line of pressure-sensitive tapes and labels was assumed by the Division during 1978. New uses are being sought for industrial tape in various areas such as hospitals and the automotive industry.

Looking to 1979, the rising energy costs together with the upward spiral of raw materials will require continued diligence by the Division to control these costs. The Division will continue to introduce new methods and materials to meet customer needs.

STATIONERY DIVISION

The Stationery Division registered significant gains in 1978.

Commercial envelope plants across Canada improved their performance with particularly favourable results in Toronto. Production capacities were increased by the installation of new blank fed high-speed folding machines for open-side envelopes in the Winnipeg and London plants. Plans were made during the year for continuing equipment update which will enable the Division to capitalize on new marketing opportunities and to be cost competitive. It was also decided to install computer systems in each plant to streamline the administrative processes there and to facilitate the selection of business from the marketplace.

The management teams across the country are now more closely integrated with benefits being realized not only in the exchange of ideas but also in significant savings resulting from the co-ordinating of the purchasing, freight and distribution functions. The Division's cash flow was improved by better operating performances and a reduction in working capital.

On January 1, 1979 DRG Stationery Co. assumed the responsibility for marketing consumer tape products. These tape products will continue to be sold under the brand "Sellotape" and will complement the present stationery product line sold in all types of retail outlets. In addition, several new products were added including a range of report covers not previously available in Canada.

The Division enters 1979 stronger in terms of its organization and its broadened product line. However, the combination of increasing labour costs, both direct and benefits; higher energy costs and shortage of supplies of some materials such as fine papers together with their upward price pressures present a strong challenge to the Division to show a reasonable profit in 1979.

LES EMBALLAGES DRG

Le chiffre d'affaires de la division des emballages DRG a été particulièrement vigoureux en 1978 avec un carnet de commandes qui déborde sur 1979.

La division des emballages DRG, qui est un chef de file de l'industrie, continue à élaborer et à commercialiser une large gamme de produits qui répondent à la demande diversifiée des consommateurs. En 1978, plusieurs catégories de produits ont connu des gains appréciables: les emballages de casse-croûte, les étiquettes de boissons, les emballages de confiserie et barres de chocolat, les emballages de beurre qui répondent aux exigences des nouveaux règlements officiels du Québec, les sacs pour homards. De nouveaux domaines offrent leurs possibilités, par exemple, la production d'emballages de gommes à mâcher pour le commerce international.

Le déclin du dollar canadien a permis d'augmenter les ventes à l'exportation. En outre, plusieurs sociétés américaines se rendent compte maintenant qu'il est plus économique d'emballer leurs produits au Canada que dans leur propre pays, ouvrant ainsi de nouvelles possibilités pour l'utilisation de matériaux d'emballage canadiens.

Au cours de l'année, la division a entrepris de fabriquer elle-même ses feuilles de polystyrène, ce qui est un premier pas vers l'intégration. La division est l'unique fabricant de feuilles de polystyrène au Canada.

La division a entrepris en 1978 la fabrication d'une série complète de rubans et étiquettes sensibles à la pression. Le ruban industriel se cherche de nouveaux débouchés dans des domaines aussi variés que les hôpitaux et l'industrie automobile.

Quant aux prévisions pour 1979, l'élévation des coûts de l'énergie ainsi que la hausse en spirale des matières premières demanderont un soin continu de la part de la division pour comprimer ces frais. La division continuera à introduire de nouvelles méthodes et de nouveaux matériaux pour répondre aux besoins du consommateur.

DIVISION DE LA PAPETERIE

La division de la papeterie a enregistré une progression appréciable en 1978.

Les usines d'enveloppes commerciales au Canada ont amélioré leur performance et les résultats ont été particulièrement favorables à Toronto. Les capacités de production ont été accrues par l'installation de nouvelles machines plieuses à grande vitesse alimentées en découpes pour enveloppes à côté ouvert dans les usines de Winnipeg et de London. Des projets ont été élaborés au cours de l'année pour une mise à jour continue de l'équipement qui permettra à la division de profiter des nouvelles occasions du marché et d'avoir des coûts compétitifs. Il a aussi été décidé d'installer des systèmes d'informatique dans chaque usine pour y moderniser les rouages de l'administration et faciliter le choix des affaires sur le marché.

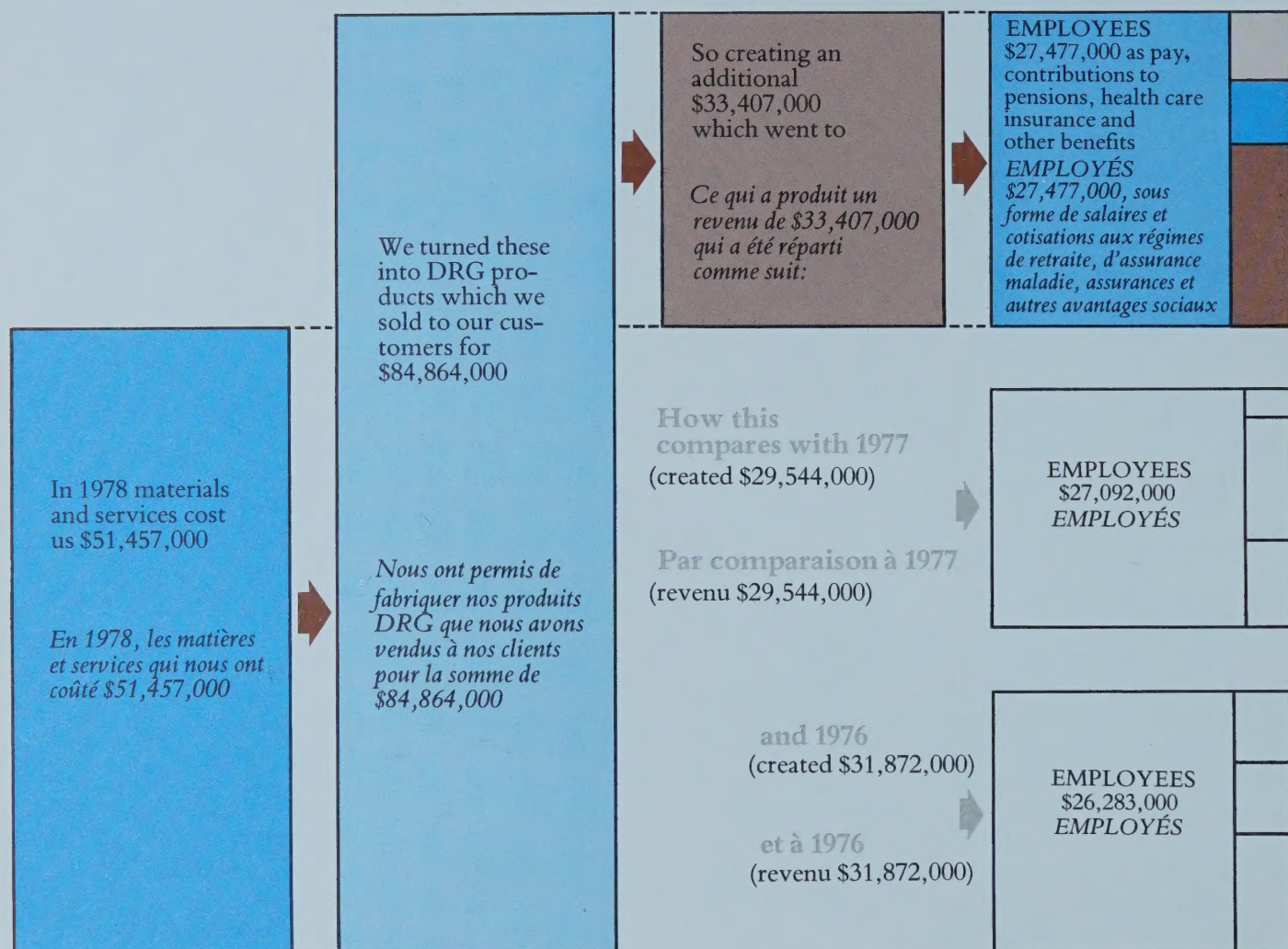
Les équipes de gestion du pays sont maintenant plus étroitement intégrées, ce qui est avantageux non seulement pour les échanges d'idées mais aussi pour les économies appréciables qui en résultent en raison de la coordination des achats, du fret et de la distribution. La marge d'autofinancement de la division a progressé grâce à l'amélioration du rendement de l'exploitation et à la réduction du fonds de roulement.

Le 1^{er} janvier 1979, La Cie de Papeterie DRG a été chargée de la commercialisation des rubans. Ces rubans continueront d'être vendus sous la marque "Sellotape"; ils complètent la série actuelle de produits de papeterie vendus dans toutes sortes de magasins de détail. En outre, plusieurs nouveaux produits s'y sont ajoutés, y compris une gamme de couvertures de rapports que l'on ne trouvait pas précédemment au Canada.

La division aborde 1979 avec une force accrue quant à son organisation et à l'élargissement de la gamme de ses produits. Toutefois, les effets combinés des coûts croissants de main-d'oeuvre, aussi bien la main-d'oeuvre directe que les avantages sociaux, des coûts plus élevés d'énergie et de la pénurie des approvisionnements de quelques matériaux comme les papiers fins, auxquels s'ajoute une tendance à la hausse des prix, constituent un défi de taille à la division pour réaliser des bénéfices raisonnables en 1979.

DRG cash flow and profits in 1978 The cash we created in 1978 — and who benefited

Marge d'autofinancement et profits de DRG en 1978 Le revenu produit en 1978 — et les bénéficiaires



How we used the cash available to the business

Comment nous avons utilisé les fonds disponibles

CASH IN Before Short-Term Borrowing
\$3,388,000

ENCAISSE avant emprunt à court terme

Cash available to the business from operations
\$3,043,000
Encaisse disponible provenant de l'exploitation

Proceeds from land expropriation
\$193,000
Produit de l'expropriation de terrains

Term borrowings (net) \$152,000
Emprunts à terme (nets)

CASH OUT

\$4,144,000

HORS-CAISSE

Capital expenditure on new plant and machinery
\$1,784,000
Dépenses en capital pour une nouvelle usine et de l'outillage nouveau

Increase in the amount we had invested in working capital other than cash
\$2,360,000
Augmentation du montant investi dans le fonds de roulement en dehors de l'encaisse

GOVERNMENTS
\$1,450,000 as tax paid
on profits
GOUVERNEMENTS
\$1,450,000 d'impôts sur le bénéfice

SHAREHOLDERS
\$1,437,000 as dividends for
their investment in the Group
ACTIONNAIRES
\$1,437,000 de dividendes affectés
aux placements dans le groupe

THE BUSINESS \$3,043,000
L'ENTREPRISE

GOVERNMENTS \$43,000
GOUVERNEMENTS

SHAREHOLDERS \$1,437,000
ACTIONNAIRES

THE BUSINESS \$972,000
L'ENTREPRISE

GOVERNMENTS \$1,364,000
GOUVERNEMENTS

SHAREHOLDERS \$1,437,000
ACTIONNAIRES

THE BUSINESS \$2,788,000
L'ENTREPRISE

CASH DEFICIENCY
\$756,000
INSUFFISANCE D'ENCAISSE

Provided by additional
bank borrowings and
reduction in cash we had
saved in prior years
\$756,000

Provenant des emprunts
bancaires supplémentaires
et d'une réduction de
l'encaisse que nous avons
économisée au cours des
exercices précédents

How the \$3,043,000 cash available to the Business relates to our Formal Accounts

Out of the Group's
***Income before taxes and
extraordinary item**
we had to provide for

\$4,288,000

***Income taxes**
leaving a

1,568,000

***Net income before
extraordinary item** of

2,720,000

From this profit we paid
***Dividends** to the
shareholders of DRG

1,437,000

Resulting in an excess from
operations of

1,283,000

However, we recovered in the
price of our products the cost
of replacing machinery that is
wearing out

***Depreciation**

1,642,000

And we benefited because not
all our taxation liability has to
be paid immediately

***Deferred taxation**

118,000

So the cash available to the
Business from operations
was

\$3,043,000

***The terms shown in bold type
are those appearing on page 11
of this annual report**

Répartition de l'encaisse dont l'entreprise dispose, soit \$3,043,000 aux divers postes

En dehors du groupe
***Bénéfice avant impôts sur le
revenu et poste extraordinaire**
nous avons créé une provision
pour

*les impôts sur le revenu
de donc le

***bénéfice net avant poste
extraordinaire** est de

Sur ce profit, nous avons payé
des ***dividendes** aux
actionnaires de DRG

Il est resté un surplus
d'exploitation de

Cependant, nous avons
recouvré dans le prix de nos
produits les frais de
remplacement de l'outillage
usagé

***Amortissement**

et nous avons réalisé un
bénéfice car nous ne sommes
pas obligés de payer
immédiatement la totalité des
impôts que nous devons

***Impôts reportés**

Les fonds disponibles
provenant de l'exploitation
s'élevaient à

***Les termes en caractères
gras apparaissent en page 11
de ce rapport annuel**

How the cash was paid out to our employees

To our employees after deducting
income taxes and other compulsory
government contributions

\$19,276,000

To insurance, trust companies and
others for the Company's portion
of employee pension and benefit
plans

1,620,000

To the federal and provincial
governments as income taxes and
other compulsory contributions

6,581,000

\$27,477,000

Comment l'encaisse a été versée à nos employés

À nos employés après déduction des
impôts sur le revenu et autres
cotisations imposées par le
gouvernement

Aux compagnies d'assurance, de
fiducie et autres pour la fraction
versée par la compagnie aux
régimes de retraite et d'avantages
sociaux

Aux gouvernements fédéral et
provinciaux à titre d'impôts sur le
revenu et autres cotisations
obligatoires

10 Year summary

for year ended December 31



OPERATING RESULTS \$'000

	1978	1977*	1976*	1975	1974
Net sales	\$84,864	\$77,665	\$76,788	\$75,877	\$78,317
Income before income taxes and extraordinary items	4,289	687	3,885	6,173	9,669
Net income before extraordinary items	2,721	613	2,313	3,491	5,367
Extraordinary items	162	—	—	151	45

FUNDS \$'000

Operational					
Cash flow, before interest on term obligations	4,704	2,668	4,554	5,992	7,530
Proceeds on sale of lands & buildings	193	—	—	461	74
Proceeds from sale of a company	—	—	—	—	311
Investment in the business					
Increase decrease in working capital, except cash	2,361	991	248	2,114	4,624
Buying fixed assets, net	1,784	1,278	1,722	2,869	2,006
Cost of buying a company/division	—	—	—	—	—
Net Funds Generated	752	2,381	3,080	1,470	1,285
Financial					
Issue of capital stock	—	—	—	—	50
New borrowings	408	35	299	414	—
Dividends	1,437	1,437	1,437	1,437	1,329
Reduction of term obligations	256	1,855	637	552	437
Interest on term obligations	223	259	329	316	405
	1,508	3,516	2,104	1,891	2,121

INCREASE DECREASE IN CASH RESOURCES

	756	1,135	976	421	836
--	-----	-------	-----	-----	-----

FINANCIAL POSITION \$'000

Working capital	18,269	16,664	18,791	18,063	16,370
Net fixed assets	13,451	13,341	13,828	13,810	12,866
Other assets	—	—	—	—	—
Capital employed	31,720	30,005	32,619	31,873	29,236
Minority interest	—	—	—	—	—
Deferred income taxes	2,926	2,808	2,777	2,568	1,998
Term obligations	480	328	2,149	2,487	2,625
Shareholders' equity	28,314	26,869	27,693	26,818	24,613
	31,720	30,005	32,619	31,873	29,236
Total assets	44,717	40,963	42,841	40,216	39,060

PER SHARE OF COMMON STOCK

adjusted to reflect stock split of April 17, 1972

Net income before extraordinary items	0.76	0.17	0.64	0.97	1.50
Net income after extraordinary items	0.80	0.17	0.64	1.01	1.51
Cash flow	1.25	0.67	1.18	1.58	1.98
Dividends	0.40	0.40	0.40	0.40	0.37
Book value	7.88	7.48	7.71	7.46	6.85
Market price—high	6.50	5.25	6.00	7.875	7.75
Market price—low	3.40	3.70	4.25	5.00	5.25

OTHER STATISTICS

% Net income to net sales	3.4%	0.8%	3.0%	4.8%	6.9%
% Net income to average shareholders' equity	10.4%	2.2%	8.5%	14.2%	24.0%
% Net income to average capital employed	9.4%	2.0%	7.2%	11.9%	19.8%
Ratio of current assets/current liabilities	2.4:1	2.5:1	2.8:1	3.2:1	2.7:1
% of total debt to total assets	1.6%	5.4%	6.4%	7.6%	7.8%
Number of shares traded	405,020	224,100	105,129	75,978	61,534
Number of shareholders at Dec. 31	1,296	1,210	1,219	1,242	1,241
Number of employees	1,617	1,720	1,797	1,835	1,860

*Restated to reflect capitalized leases

Rétrospective décennale

pour l'exercice terminé le 31 décembre

1973	1972	1971	1970	1969
\$57,577	\$52,797	\$43,951	\$41,702	\$40,046
4,843	4,662	4,272	3,974	3,981
2,748	2,446	2,112	1,862	1,844
—	—	—	—	—
4,703	4,085	3,352	2,999	3,077
—	—	—	—	—
—	—	—	—	—
384	1,835	157	1,224	623
2,713	1,428	1,225	836	1,130
207	—	3,228	—	—
1,399	822	1,258	939	1,324
280	278	136	10	—
—	1,100	2,400	—	—
1,280	1,121	898	825	790
1,113	250	250	250	400
339	278	69	79	91
2,452	271	1,319	1,144	1,281
1,053	551	61	205	43
12,718	13,368	10,982	9,186	8,167
12,521	10,988	10,724	8,986	9,137
186	61	61	—	80
25,425	24,417	21,767	18,172	17,384
94	40	—	—	—
1,788	1,470	1,313	1,218	1,226
3,063	4,175	3,325	1,175	1,425
20,480	18,732	17,129	15,779	14,733
25,425	24,417	21,767	18,172	17,384
34,534	30,324	26,971	22,873	22,305
0.78	0.70	0.61	0.54	0.54
0.78	0.70	0.61	0.54	0.54
1.23	1.08	0.95	0.85	0.86
0.36	0.32	0.26	0.24	0.23
5.78	5.35	4.94	4.59	4.29
9.75	9.75	7.125	6.625	6.875
6.875	6.875	4.75	4.00	4.25
4.8%	4.6%	4.8%	4.5%	4.6%
14.0%	13.6%	12.8%	12.2%	13.0%
11.0%	10.6%	10.6%	10.5%	10.8%
2.4:1	3.3:1	3.1:1	3.0:1	2.7:1
12.1%	14.6%	13.3%	6.2%	7.1%
105,000	181,500	122,200	75,200	196,400
1,240	1,171	1,121	1,127	1,168
1,741	1,681	1,504	1,542	1,665

RÉSULTATS D'EXPLOITATION en milliers \$

.....	Ventes nettes
....	Bénéfice avant impôts sur le revenu et postes extraordinaires
.....	Bénéfice net avant postes extraordinaires
.....	Postes extraordinaires

FONDS en milliers \$

.....	Exploitation
.....	Marge d'autofinancement, avant intérêt sur les obligations à terme
.....	Produit de la vente de terrains et de bâtiments
.....	Produit de la vente d'une compagnie
.....	Réinvestissement

Augmentation diminution du fonds de roulement,

.....	sauf l'encaisse
.....	Achat d'immobilisations, net
.....	Coût d'achat d'une compagnie ou d'une division
.....	Total net

.....	Opérations financières
.....	Emission d'actions
.....	Nouveaux emprunts
.....	Dividendes
.....	Réduction des obligations à terme
.....	Intérêt sur les obligations à terme

AUGMENTATION DIMINUTION

.....	DE L'ENCAISSE
-------	---------------

SITUATION FINANCIÈRE en milliers \$

.....	Fonds de roulement
.....	Immobilisations, net
.....	Autres éléments d'actif
.....	Capital utilisé
.....	Participation minoritaire
.....	Impôts sur le revenu reportés
.....	Obligations à terme
.....	Avoir des actionnaires

.....	Actif total
-------	-------------

RÉSULTATS PAR ACTION ORDINAIRE

Compte tenu du fractionnement du 17 avril 1972

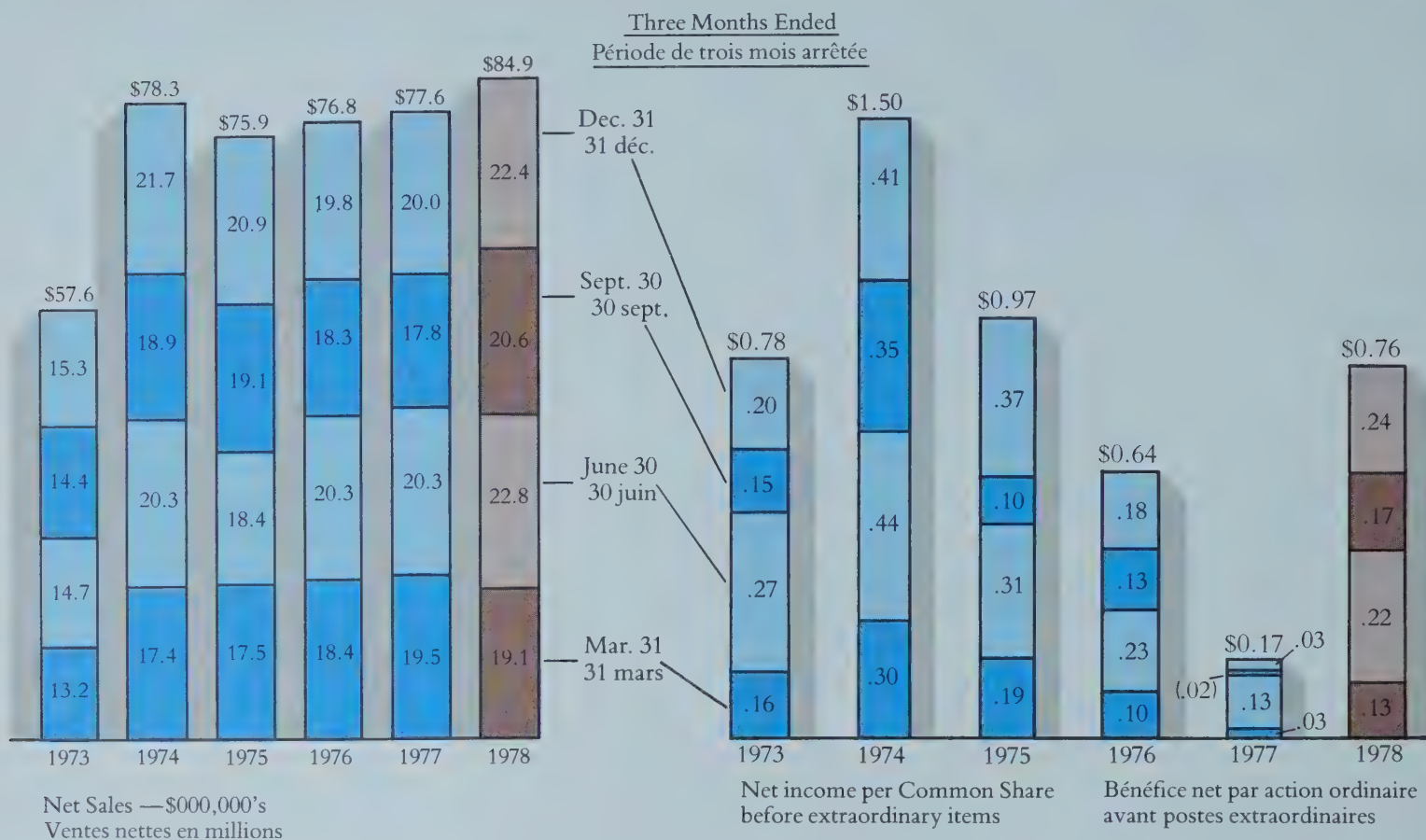
.....	Bénéfice net avant postes extraordinaires
.....	Bénéfice net après postes extraordinaires
.....	Marge d'autofinancement
.....	Dividendes
.....	Valeur comptable
.....	Cours du marché-haut
.....	Cours du marché-bas

RENSEIGNEMENTS DIVERS

.....	Pourcentage du bénéfice net par rapport aux ventes nettes
.....	Pourcentage du bénéfice net par rapport à la moyenne de l'actif des actionnaires
.....	Pourcentage du bénéfice net par rapport à la moyenne du capital utilisé
.....	Ratio du fonds de roulement
.....	Pourcentage de solvabilité
.....	Nombre d'actions négociées
.....	Nombre d'actionnaires au 31 décembre
.....	Nombre d'employés

*Redressé pour tenir compte des contrats de location capitalisés

SELECTED QUARTERLY FINANCIAL DATA DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES CHOISIES



DIVISION OF SALES DOLLAR VENTILATION DU DOLLAR DE VENTES

FIVE YEAR SUMMARY RÉSUMÉ DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Materials—purchased from our suppliers for use in manufacturing

Matières—achetées à nos fournisseurs et utilisées dans la fabrication

Employees—for wages, salaries, commissions and benefits

Employés—pour les salaires, commissions et avantages sociaux

Operating Expenditures—utilities, depreciation, maintenance, research and development, business services and operating supplies

Frais d'exploitation—électricité et services, amortissement, entretien, recherche et développement, services d'affaires et fournitures d'exploitation.

Taxes—Income taxes set aside for Federal and Provincial governments

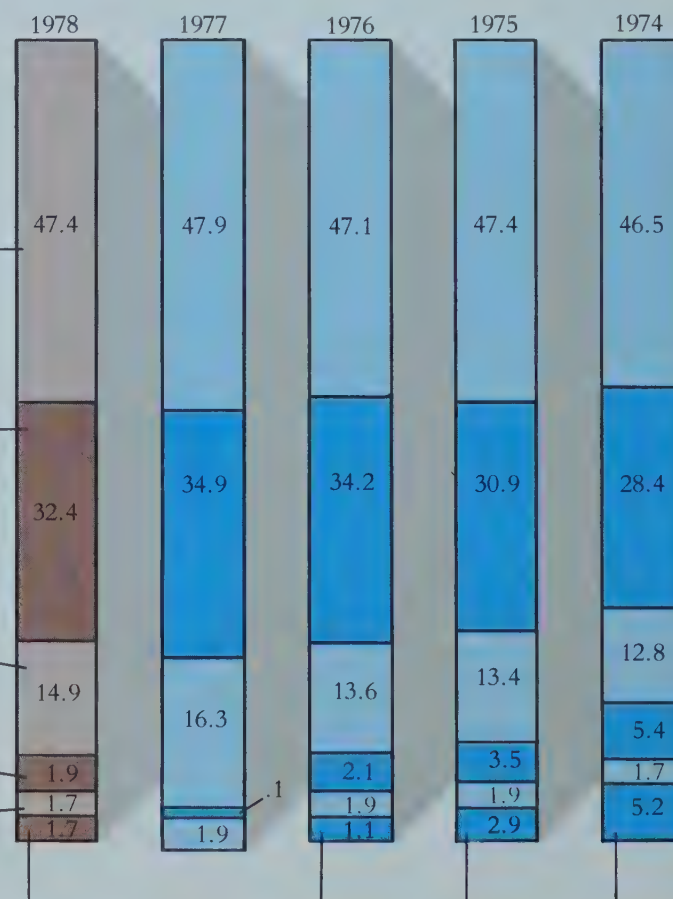
Impôts—Impôts sur le revenu réservés pour les gouvernements fédéral et provinciaux.

Shareholders: for dividend payments

Actionnaires: pour le paiement des dividendes

Held for future growth of the business

Retenu pour financer la croissance de l'entreprise



**CONSOLIDATED STATEMENT
OF INCOME AND
RETAINED EARNINGS**

for the year ended December 31

**ÉTAT CONSOLIDÉ DES
RÉSULTATS ET DES
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS**

pour l'exercice terminé le 31 décembre

		1978	1977 (note 10)
Net Sales	Ventes nettes	\$84,863,525	\$77,665,340
Cost of goods sold	Coût des produits vendus	63,836,993	59,545,968
Selling and administrative expenses	Frais de vente et d'administration	15,046,855	15,416,475
Depreciation	Amortissement	1,642,453	1,764,561
		<u>80, 526,301</u>	<u>76,727,004</u>
Income before Undernoted Items	Bénéfice avant les postes ci-dessous	4,337,224	938,336
Interest expense (income):	Frais d'intérêt (revenu):		
Term obligations	Obligations à terme	223,301	258,409
Other-net	Autres-net	<u>(174,619)</u>	<u>(7,089)</u>
		48,682	251,320
Income before Income Taxes and Extraordinary Item	Bénéfice avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire	4,288,542	687,016
Income Taxes	Impôts sur le revenu		
Current	À court terme	1,450,500	42,037
Deferred	Reportés	<u>117,500</u>	<u>31,483</u>
		<u>1,568,000</u>	<u>73,520</u>
Net Income before Extraordinary Item	Bénéfice net avant poste extraordinaire	2,720,542	613,496
Extraordinary Item — gain resulting from expropriation of land	Poste extraordinaire — gain suite à l'expropriation de terrains	162,050	—
Net Income	Bénéfice net	<u>2,882,592</u>	<u>613,496</u>
Retained Earnings Beginning of Year	Bénéfices non répartis à l'ouverture de l'exercice	<u>21,352,512</u>	<u>22,176,496</u>
		24,235,104	22,789,992
Dividends	Dividendes		
Common Class A	Actions ordinaires, classe A	957,480	957,480
Common Class B	Actions ordinaires, classe B	<u>480,000</u>	<u>480,000</u>
		<u>1,437,480</u>	<u>1,437,480</u>
Retained Earnings End of Year	Bénéfices non répartis à la clôture	<u>\$22,797,624</u>	<u>\$21,352,512</u>
Net Income per Common Class A and Common Class B Share before Extraordinary Item	Bénéfice net par action ordinaire de classe A et de classe B avant poste extraordinaire	\$0.76	\$0.17
Net Income per Common Class A and Common Class B Share	Bénéfice net par action ordinaire de classe A et de classe B	\$0.80	\$0.17
Dividends per Common Class A and Common Class B Share	Dividendes par action ordinaire de classe A et de classe B	\$0.40	\$0.40

**CONSOLIDATED
STATEMENT OF CHANGES
IN FINANCIAL POSITION**
for the year ended December 31

**ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA
SITUATION FINANCIÈRE**
pour l'exercice terminé le 31 décembre

		1978	1977 (note 10)
Source of Funds	Provenance des fonds		
Net income before extraordinary item	Bénéfice net avant poste extraordinaire	\$ 2,720,542	\$ 613,496
Items not affecting working capital	Postes n'affectant pas le fonds de roulement		
Depreciation	Amortissement	1,642,453	1,764,561
Deferred income taxes	Impôts sur le revenu reportés	117,500	31,483
Total from operations	Total provenant de l'exploitation	4,480,495	2,409,540
Increase in term obligations	Augmentation des obligations à terme	408,567	34,662
Proceeds from land expropriation	Produit de l'expropriation de terrains	193,323	—
		<u>5,082,385</u>	<u>2,444,202</u>
Use of Funds	Affectation des fonds		
Net expenditures on fixed assets	Dépenses nettes en immobilisations	1,784,207	1,277,555
Reduction of term obligations	Réduction des obligations à terme	256,103	1,855,254
Dividends	Dividendes	1,437,480	1,437,480
		<u>3,477,790</u>	<u>4,570,289</u>
Increase (Decrease) in Working Capital	Augmentation (diminution) du fonds de roulement	<u>1,604,595</u>	<u>(2,126,087)</u>
Changes in components of working capital:	Changements dans la répartition du fonds de roulement:		
Accounts receivable	Débiteurs	2,449,710	432,483
Inventories	Stocks	1,781,101	(864,411)
Accounts payable and accrued liabilities	Créanciers et frais courus	(1,792,502)	930,010
Income and other taxes	Impôts sur le revenu et taxes diverses	(1,734,785)	(28,269)
Current instalments on term obligations	Versements sur les obligations à terme échéant à moins d'un an	1,654,614	(1,290,288)
Other current items, except cash	Autres postes à court terme, sauf l'encaisse	2,165	(170,288)
		<u>2,360,303</u>	<u>(990,763)</u>
Resulting in a Decrease in Cash Resources	Résultant en une diminution de l'encaisse	<u>\$ (755,708)</u>	<u>\$ (1,135,324)</u>
Working Capital	Fonds de roulement	\$18,269,106	\$16,664,511

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of DRG LIMITED

We have examined the consolidated statement of financial position of DRG Limited as at December 31, 1978 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the corporation as at December 31, 1978, and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Price Waterhouse & Co.

Toronto, Canada
February 16, 1979

PRICE WATERHOUSE & CO.
Chartered Accountants

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de DRG LIMITÉE

Nous avons vérifié le bilan consolidé de DRG Limitée au 31 décembre 1978 ainsi que l'état consolidé des résultats et des bénéfices non répartis et l'état de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1978 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Price Waterhouse & Cie.

Toronto, Canada
Le 16 février 1979

PRICE WATERHOUSE & CIE
Comptables agréés

**CONSOLIDATED STATEMENT
OF FINANCIAL POSITION**
as at December 31

BILAN CONSOLIDÉ
au 31 décembre

		1978	1977 (note 10)
Current Assets	Actif à court terme		
Cash and short term notes	Encaisse et billets à court terme	\$ 305,860	\$ 516,028
Accounts receivable	Débiteurs	14,583,935	12,134,225
Income taxes recoverable	Impôts sur le revenu à recouvrer	—	330,794
Inventories (note 2)	Stocks (note 2)	16,013,224	14,232,123
Other	Autres éléments	362,281	409,096
Total current assets	Total de l'actif à court terme	<u>31,265,300</u>	<u>27,622,266</u>
Current Liabilities	Passif à court terme		
Bank indebtedness	Dette bancaire	1,439,031	893,491
Accounts payable and accrued liabilities	Créanciers et frais courus	9,243,968	7,451,466
Owing to affiliates	Dû à des compagnies affiliées	77,714	126,694
Income taxes payable	Impôts sur le revenu à payer	1,357,709	—
Other taxes payable	Taxes diverses à payer	304,310	258,028
Dividends payable	Dividendes à payer	359,370	359,370
Current instalments on term obligations (note 4)	Remboursement à moins d'un an des obligations à terme (note 4)	214,092	1,868,706
Total current liabilities	Total du passif à court terme	<u>12,996,194</u>	<u>10,957,755</u>
Working Capital	Fonds de roulement	18,269,106	16,664,511
Fixed Assets (note 3)	Immobilisations (note 3)		
At cost	Au coût	34,670,946	33,036,432
Less accumulated depreciation	Moins amortissement accumulé	21,219,510	19,695,477
		<u>13,451,436</u>	<u>13,340,955</u>
Capital Employed	Capital utilisé	<u>\$31,720,542</u>	<u>\$30,005,466</u>
Represented by:	Représenté par:		
Term Obligations (note 4)	Obligations à terme (note 4)	\$ 480,509	\$ 328,045
Deferred Income Taxes	Impôts sur le revenu reportés	2,925,637	2,808,137
Shareholders' Equity	Avoir des actionnaires		
Capital stock (note 5)	Capital-actions (note 5)	5,516,772	5,516,772
Retained earnings	Bénéfices non répartis	22,797,624	21,352,512
		<u>28,314,396</u>	<u>26,869,284</u>
		<u>\$31,720,542</u>	<u>\$30,005,466</u>
Total Assets	Actif total	\$44,716,736	\$40,963,221

Approved by the Board
Approuvé par le conseil d'administration
W. G. Horsey, Director—administrateur
W. J. Hunter, Director—administrateur

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

DECEMBER 31, 1978

1. Accounting Policies

Principles of Consolidation

The accompanying financial statements include the accounts of DRG Limited and its subsidiaries.

Inventories

Inventories have been valued at the lower of first-in first-out cost and net realizable value.

Fixed Assets

Land, building and equipment are stated at cost.

Capital leases which transfer to the Corporation substantially all the benefits and risk incident to ownership except title, are capitalized at the lesser of the fair market value of the asset or the present value of the minimum lease payments at the beginning of the lease term (note 10).

Depreciation

Depreciation is calculated in equal instalments over the estimated useful lives of the respective assets, which are assessed and regularly reviewed by management but cannot exceed the maximum life specified for the type of asset concerned, e.g.

Freehold buildings and leasehold land and buildings	50 years
Plant and machinery — production machinery	14 years
service plant	20 years
office machinery	10 years
vehicles	5 years

Other

Research and development costs are expensed as incurred (1978 — \$622,000; 1977 — \$583,000).

2. Inventories

	1978	1977
Raw materials	\$ 6,520,263	\$ 5,116,812
Work in process	2,258,667	1,877,595
Finished goods	7,234,294	7,237,716
	<u>\$16,013,224</u>	<u>\$14,232,123</u>

3. Fixed Assets

	Cost	Accum. deprec.	Net 1978	Net 1977
Land	\$ 744,956	\$ —	\$ 744,956	\$ 781,359
Buildings	8,673,589	4,504,530	4,169,059	4,249,405
Leasehold property	352,124	181,236	170,888	182,739
Machinery and equipment	24,297,678	16,393,419	7,904,259	7,940,144
Equipment under capital leases	602,599	140,325	462,274	187,308
	<u>\$34,670,946</u>	<u>\$21,219,510</u>	<u>\$13,451,436</u>	<u>\$13,340,955</u>

4. Term Obligations

	1978	1977
Term loan, due December 31, 1978; interest at 3/4% above prime rate	\$ —	\$1,750,000
9% notes payable 1979 to 1983 (1978-£113,757; 1977-£138,186)	229,746	259,443
Capitalized future minimum lease payments payable 1979 to 1982; interest at various rates from approximately 9.5% to 14.8%	464,855	187,308
	694,601	2,196,751
Less — current instalments	<u>214,092</u>	<u>1,868,706</u>
	<u>\$480,509</u>	<u>\$ 328,045</u>

5. Capital Stock

	1978	1977
Authorized		
8,000,000 Common Class A shares		
1,200,000 Common Class B shares		
Issued		
2,393,700 Common Class A shares	\$3,852,860	\$3,852,860
1,200,000 Common Class B shares	1,663,912	1,663,912
	<u>\$5,516,772</u>	<u>\$5,516,772</u>

Each Common Class B share entitles the holder thereof to three votes and is convertible into one Common Class A share.

6. Operating Leases

The following is a schedule of the future minimum payments at December 31, 1978 under operating leases entered into for more than one year:

Year ending December 31, 1979	\$472,000
1980	359,000
1981	263,000
1982	217,000
1983	183,000
Aggregate for 1984 and beyond	407,000
	<u>\$1,901,000</u>

The aggregate expense incurred during 1978 under all rental agreements amounted to approximately \$765,000.

7. Pensions

The Corporation and its subsidiaries have several pension plans, most of which are trustee plans, covering substantially all employees. Pension costs included in the consolidated statement of income and retained earnings represent contributions for current service and amortization of past service costs under the plans and supplementary pension payments made to retired employees.

The unfunded liability for past service pension benefits and experience deficiencies based upon actuarial valuations of the plans was approximately \$551,000 at December 31, 1978. This liability is to be funded by annual instalments, including interest, of approximately \$100,000 until 1981 and approximately \$41,000 thereafter until 1991.

8. Pending Legal Proceedings

The Corporation has filed suit for the collection of an outstanding debt due to it and has been served a counterclaim for alleged damages and expenses. After receiving the advice of counsel, management is of the opinion that the ultimate liability, if any, resulting from such counterclaim, will not materially affect the financial position of the Corporation.

9. Remuneration of directors and officers

The aggregate direct remuneration paid or payable by the Corporation to the directors and senior officers for 1978 was \$369,433 (1977 — \$419,078).

10. Capital Leases and Reclassifications

Effective in 1978, the Corporation adopted on a retroactive basis, a policy of recording capital leases as an asset and term obligation. This change did not have any effect on the net income reported in prior years. However, certain reclassifications have been made in the 1977 comparative figures as a result of the retroactive adoption of this change and to conform with a change in the classification of certain expense items in 1978.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 1978

1. Pratiques comptables

Principes de consolidation

Les états financiers ci-joints comprennent les comptes de DRG Limitée et ses filiales.

Stocks

Les stocks ont été évalués au coût selon la méthode de l'épuisement successif ou à la valeur nette de réalisation, selon le moins élevé des deux.

Immobilisations

Les terrains, les bâtiments et le matériel sont comptabilisés au coût.

Les contrats de location-acquisition qui transfèrent à la compagnie la quasi-totalité des avantages et des risques, titres exceptés, inhérents à la propriété, sont capitalisés à la juste valeur marchande du bien loué ou à la valeur actualisée des loyers minimums exigibles au début du terme, selon le moins élevé des deux (note 10).

Amortissement

L'amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement constant sur la vie économique estimée des biens en cause, qui est expertisée et régulièrement examinée par la direction, mais qui ne peut pas dépasser celle stipulée pour les diverses catégories de biens, à savoir:

Bâtiments en franc-alleu, et terrains et bâtiments loués à bail	50 ans
Installations—	
Outillage de production	14 ans
Services auxiliaires	20 ans
Outillage de bureau	10 ans
Matériel roulant	5 ans

Divers

Les frais de recherche et de développement sont imputés à l'exploitation courante (1978—\$622,000; 1977—\$583,000).

2. Stocks

	1978	1977
Matières premières	\$ 6,520,263	\$ 5,116,812
Produits semi-ouvrés	2,258,667	1,877,595
Produits ouvrés	7,234,294	7,237,716
	<u>\$16,013,224</u>	<u>\$14,232,123</u>

3. Immobilisations

	Coût	Amort. accum.	Net 1978	Net 1977
Terrains	\$ 744,956	\$ —	\$ 744,956	\$ 781,359
Bâtiments	8,673,589	4,504,530	4,169,059	4,249,405
Propriétés louées à bail	352,124	181,236	170,888	182,739
Outillage et matériel	24,297,678	16,393,419	7,904,259	7,940,144
Matériel loué en vertu d'un contrat de location-acquisition	602,599	140,325	462,274	187,308
	<u>\$34,670,946</u>	<u>\$21,219,510</u>	<u>\$13,451,436</u>	<u>\$13,340,955</u>

4. Obligations à terme

	1978	1977
Emprunt à terme, échéant le 31 décembre 1978 et portant intérêt au taux préférentiel majoré de 3/4%.	\$ —	\$ 1,750,000
Billets à 9%, exigibles de 1979 à 1983 (1978—£113,757; 1977—£138,186)	229,746	259,443
Loyers minimums futurs capitalisés, exigibles de 1979 à 1982 et portant intérêt à des taux variant de 9.5% à 14.8% environ	464,855	187,308
	694,601	2,196,751
Moins—remboursement à moins d'un an	214,092	1,868,706
	<u>\$480,509</u>	<u>\$ 328,045</u>

5. Capital-actions

	1978	1977
Autorisé		
8,000,000 d'actions ordinaires, classe A		
1,200,000 actions ordinaires, classe B		
Émis		
2,393,700 actions ordinaires, classe A	\$3,852,860	\$3,852,860
1,200,000 actions ordinaires, classe B	1,663,912	1,663,912
	<u>\$5,516,772</u>	<u>\$5,516,772</u>

Chaque action ordinaire, classe B, confère trois voix à son détenteur et est convertible en une action ordinaire, classe A.

6. Contrats de location-exploitation

Au 31 décembre 1978, les paiements minimums futurs exigibles en vertu d'un contrat de location-exploitation d'une durée excédant un an s'échelonnaient comme suit:

Exercice terminé le 31 décembre	
1979	\$ 472,000
1980	359,000
1981	263,000
1982	217,000
1983	183,000
Total pour 1984 et les exercices ultérieurs	407,000
	<u>\$1,901,000</u>

Les frais engagés au cours de 1978 en vertu de tous les contrats de location totalisent \$765,000 environ.

7. Régime de retraite

La compagnie et ses filiales offrent à pratiquement tous leurs employés des régimes de retraite dont la plupart sont des régimes fiduciaires. Les coûts des pensions, inclus dans l'état consolidé des résultats et des bénéfices non répartis, comprennent les contributions pour services actuels, l'amortissement du coût des services passés et les prestations supplémentaires versées aux retraités.

La dette non capitalisée pour les prestations de retraite au titre des services passés et pour les résultats techniques défavorables basés sur des expertises actuarielles des régimes était d'environ \$551,000 au 31 décembre 1978. Cette dette doit être capitalisée par des versements annuels, comprenant les intérêts, d'environ \$100,000 jusqu'en 1981, et ensuite, d'environ \$41,000 jusqu'en 1991.

8. Poursuites en instance

La compagnie a intenté une poursuite pour le recouvrement d'une dette en souffrance et fait face à une demande reconventionnelle en dommages et intérêts. La direction est d'avis, après avoir consulté un conseiller juridique, que la dette totale à laquelle cette demande reconventionnelle pourrait donner lieu n'aura qu'un effet négligeable sur la situation financière de la compagnie.

9. Rémunération des administrateurs et des membres de la direction

La rémunération totale payée directement, ou à payer par la compagnie aux administrateurs et membres de la direction en 1978 était de \$369,433 (1977—\$419,078).

10. Contrats de location-acquisition et leur reclassification

La compagnie a adopté, avec effet rétroactif en 1978, la pratique de comptabiliser les contrats de location-acquisition comme éléments d'actif et obligations à terme. Ce changement n'a eu aucun effet sur le bénéfice net comptabilisé antérieurement. Cependant, pour permettre les rapprochements nécessaires, certains chiffres de 1977 ont été rétablis à la suite de l'adoption rétroactive de cette pratique et afin de les rendre conformes à la modification apportée à la présentation de certains postes de frais de 1978.

Directors • Administrateurs

J. S. Camm
 †P. Casgrain, Q.C.
 *W. G. Horsey
 *†W. J. Hunter
 †J. A. McCleery, F.C.A.
 *N. C. Morris
 *J. L. Stanford
 J. R. Ward, C.A.
 *Member of the Executive Committee
 *Membre du comité exécutif
 †Member of the Audit Committee
 †Membre du comité de vérification

Officers • Direction

W. G. Horsey
 Chairman of the Board
Président du conseil
 W. J. Hunter
 President and Chief
 Executive Officer
Président et chef de l'administration
 N. C. Morris
 Vice President, Chief Executive for
 Packaging Division
*Vice-président, chef de
 l'administration de la division
 des emballages*
 J. L. Stanford
 Vice President, Chief Executive for
 Stationery Division
*Vice-président, chef de
 l'administration de la division
 de la papeterie*
 J. R. Ward, C.A.
 Vice President Finance
Vice-président, finance
 I. R. Hooker, C.A.
 Controller
Contrôleur

Auditors • Vérificateurs

Price Waterhouse & Co., Toronto
Price Waterhouse & Cie., Toronto

Transfer Agents
 Agents de transfert

Crown Trust Company, Toronto,
 Montreal, Winnipeg, Calgary
 and Vancouver.
*Crown Trust Company, Toronto,
 Montréal, Winnipeg, Calgary et
 Vancouver.*

Class 'A' Shares — Symbol DRG A
 Listed on the Toronto Stock
 Exchange

Valuation Day value of the
 corporation's Common Class 'A' and
 Common Class 'B' shares... \$7.00

*Actions Classe 'A' — Symbole DRG A
 cotées à la Bourse de Toronto*

*Valeur des actions ordinaires Classes
 'A' et 'B' de la corporation au jour de
 l'évaluation\$7.00*

Head Office • Siège social

73 Laird Drive, Toronto M4G 3T4



OFFICES AND PLANTS • BUREAUX ET USINES

Packaging Division • Division des emballages

DRG Packaging • DRG Plastics • DRG Specialty Advertising • DRG Selloprint • DRG Sellotape Industrial Tapes • DRG Hospital Supplies

Emballages DRG • Plastiques DRG • Les Spécialités publicitaires DRG • Selloprint DRG • Rubans industriels Sellotape DRG • Fournitures d'hôpital DRG

Main Office:
Administration centrale: 85 Laird Drive, Toronto.

Vancouver, Calgary, Winnipeg, London, *Kitchener, Hamilton, *Toronto, Ottawa, Montréal, Windsor, N.S.

Stationery Division • Division de la papeterie

DRG Globe Envelopes
Enveloppes Globe DRG

Main Office:
Administration centrale: 1070 Queen Street East, Toronto.

*Vancouver, *Edmonton, Calgary, *Regina, *Winnipeg, Windsor, Ont.,
*London, Cambridge, Hamilton, *Toronto, Ottawa, Montréal.

DRG International Envelope Products Limited
Les Produits Enveloppe Internationale DRG Limitée

Head Office: 7000 rue Hochelaga, Montréal.
Siège social:

Québec, *Montréal

DRG Stationery Company
La Cie de Papeterie DRG

Main Office:
Administration centrale: 71 Todd Road, Georgetown, Ont.

Vancouver, Calgary, Winnipeg, *Georgetown, Toronto, Montréal, Moncton.

*Plants

*Usines



